

学校编码: 10384
学号: 17920101151004



分类号____密级____
UDC_____

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

我国商业银行发展非金融企业
短期融资券业务探析

**The Analysis of Non-financial Enterprises
Short-term Financing Bonds Developed by
China's Commercial Banks**

张 慧 玲

指导教师姓名：洪锡熙教授

专 业 名 称：工商管理 (MBA)

论文提交日期：2013 年 7 月

论文答辩时间：2013 年 月

学位授予日期：2013 年 月

答辩委员会主席：_____

评阅人：_____

2013 年 7 月

我国
商业
银行
发展
非金
融企
业短
期融
资券
业务
探析

张
慧
玲

指
导
教
师

洪
锡
熙
教
授

厦
门
大
学

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘 要

为了进一步深化我国金融体制改革,促进直接融资市场和间接融资市场的有机结合,拓宽企业融资渠道,打破原有企业单纯依靠传统银行信贷融资的局面,中国人民银行于 2005 年 5 月正式颁布了《短期融资券管理办法》及配套文件。短期融资券的一系列制度和管理办法的出台,为非金融企业在银行间债券市场通过短期融资券来融资奠定了制度保障和法律基础。从 7 年多的实际操作和市场反映情况来看,短期融资券以其市场化的发行方式和成本优势得到了企业和市场的认可。非金融企业短期融资券的出现,不仅对我国货币市场和资本市场的发展具有深远的意义,而且对商业银行经营思路的转变影响也很大。商业银行如何顺势而为,在促进自身金融产品种类不断创新的同时逐步提高盈利能力,需要在非金融企业短期融资券市场的发展中不断实践和探索。

本文首先对我国商业银行发展非金融企业短期融资券的研究背景、意义和国内外研究现状进行了阐述,同时归纳整理了非金融企业短期融资券的内涵、市场构成、业务流程以及意义等相关理论;其次,在理论介绍的基础上,对我国商业银行发展非金融企业短期融资券的发展历程、企业所面临的困境、市场发展存在的问题进行了详细的分析;最后结合对未来非金融企业短期融资券发展趋势的分析和判断,从业务发展、风险管理和强化营销等方面提出进一步改善的建议。通过研究分析,以期能够在流动性日益趋紧的经济环境下,为企业和商业银行寻找一条发展和共赢之路,为双方乃至中国经济的发展创造更大的价值。

【关 键 词】 商业银行; 非金融企业; 短期融资券; 金融业务

Abstract

In May 2005, the People's Bank of China issued Administration Measures for Short-term Financing Bonds and auxiliary documents, declaring an innovation of bond market - short-term financing bonds, and laying a legal foundation for short-term financing bonds issued by non-financial enterprises in inter-bank bond market. According to the past seven years of practical operation and market reflection, the short-term financing bonds, market-oriented issuing methods and cost advantage all together won warm praise from China's enterprises. Such a method was a significant financial innovation for Central Bank to further improve the reform of currency market, to increase financing channels of non-financial enterprises, which was of great importance to the development of China's financial market and the change of operation ideas from commercial banks. Commercial banks need to find the best solutions in the course of short-term financing bonds market of non-financial enterprises, knowing how to give judicious guidance according to circumstances, to take part in and steadily improve the development of short-term financing bonds market of non-financial enterprises, in order to blaze new trails to self operation and raise the level of comprehensive profitability.

For the beginning of this thesis, the author makes an introduction of background, meaning and situation at home and abroad on non-financial enterprises short-term financing bonds developed by China's commercial banks; meanwhile collate relevant theories including the connotation, market structure and work flow of non-financial enterprises short-term financing bonds. Secondly, on the basis of theory introduction, the author makes a comprehensive analysis of development history, difficulties and problems in market development. Lastly, combined with the judgment of developing trend, the author brings forward relevant advice and measures on operation development, risk management and marketing team building. It is from the study of these that I wish in a flowing economic environment, we could find a win-win

strategy for enterprises and commercial banks to create more social wealth for two parties and China's economy.

【Key words】 commercial Bank; non-financial enterprises; short-term financing bonds; financial business

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

1 绪论.....	1
1.1 选题的背景和意义	1
1.2 国内外研究回顾	5
1.3 研究内容与方法	8
2 非金融企业短期融资券概述	9
2.1 非金融企业短期融资券的内涵	9
2.2 非金融企业短期融资券的特点与优势	9
2.3 非金融企业短期融资券市场构成.....	12
2.4 非金融企业短期融资券的业务流程	12
2.5 商业银行发展非金融企业短期融资券业务的意义.....	16
2.6 本章小结	17
3 我国商业银行承销非金融企业短期融资券的现状与存在的问题.....	18
3.1 我国商业银行承销非金融企业短期融资券的发展历程.....	18
3.2 当前非金融企业短期融资券发行的总体情况.....	19
3.3 我国商业银行承销非金融企业短期融资券业务发展中存在的问题	25
3.4 某商业银行发行非金融企业短期融资券的问题分析	30
3.5 本章小结	31
4 我国商业银行承销非金融企业短期融资券的发展建议	32
4.1 我国非金融企业短期融资券市场发展的方向	32
4.2 我国商业银行发展非金融企业短期融资券业务的发展方向	33
4.3 关于商业银行发展非金融短期融资券业务的建议	34
4.4 本章小结	39
5 结论与展望	40

参考文献.....	42
-----------	----

致 谢.....	44
----------	----

厦门大学博士论文摘要库

Content

1 Insturction	1
1.1 Research background and significance	1
1.2 The domestic and foreign research review	5
1.3 The research content and method	8
2 Overview of short-term financing bonds of non-financial corporate	9
2.1 Non-financial enterprise connotation of short-term financing bonds	9
2.2 Non-financial companies characteristics and advantages of short-term financing bonds	9
2.3 Non-financial enterprises short-term financing market	12
2.4 Non-financial enterprises short-term financing business process	12
2.5 Non-financial enterprises short-term financing business of commercial bank development significance	16
2.6 Chapter summary	17
3 The status quo of our country commercial bank underwriting non-financial enterprises short-term financing bonds	18
3.1 Our country commercial bank underwriting non-financial enterprise development course of short-term financing bonds	18
3.2 The current overall situation of non-financial enterprises issuing short-term financing bonds	19
3.3 Our country commercial bank underwriting non-financial enterprises short-term financing business problems existing	25
3.4 Analysis of the specific case of non-financial enterprise short-term bonds	28

3.5 Chapter summary	29
4 The development of Chinese commercial bank underwriting non-financial enterprises short-term financing bonds suggest ...	31
4.1 The developing direction of non-financial enterprises short-term financing bonds market in China	31
4.2 Our country commercial bank development non-financial enterprises short-term financing business development direction	32
4.3 Suggestions for commercial Banks development non-financial business of short-term financing bonds	33
4.4 Chapter summary	38
5 Conclusion and Outlook.....	40
Reference document	42
Acknowledgement	44

厦门大学博硕士论文摘要库

1 绪论

我国银行间债券市场的创新类金融产品——非金融企业短期融资券的面世，在中国金融市场的发展进程中具有十分重要的里程碑意义，它对于改变我国实体经济的融资结构、完善宏观调控传导机制的作用正逐步显现。特别是在当前银行信贷规模日益趋紧的情况下，非金融企业短期融资券凭借其融资成本低、发行便捷等优势，开始逐步替代部分商业银行短期贷款，为有效解决当前企业融资难、融资成本高等问题，提供了一条新思路。

1.1 选题的背景和意义

1.1.1 选题的背景

在国内经济繁荣期复合型通胀压力显著加剧的大背景下，控制货币投放已经逐步成为繁荣期宏观经济政策调整的一项重要手段。从实际情况来看，我国改革开放以来的三次经济繁荣期政府均实施了上调存贷款基准利率、上调金融机构法定存款准备金率、保证金纳入存款准备金缴存范围、信贷窗口指导等旨在紧缩货币供给的政策。其中，1984 年到 2012 年 12 月调整存款准备金率达 42 次，仅 2007 年一年就 6 次调整存贷款基准利率，10 次调整存款准备金率。

如此连续密集的货币紧缩政策的实施，使得商业银行的信贷规模和流动性比较紧张，从而加大了企业融资的难度。非金融企业若继续依靠传统银行信贷业务进行融资，必将面临融资难、融资成本高等现实问题。除了银行传统的信贷融资业务外，创新型的金融类产品，如单一信托、集合信托等，在某种程度上虽可解决企业融资难的困境，但融资成本往往更高。据不完全统计，2009 年至 2012 年发行信托类产品的主要为房地产、能源类等高利润型企业，这些企业之所以选择信托是因为受国家有关房地产行业的政策调控、煤炭资源整合过程中出现的特殊情况所迫。信托类产品的融资成本一般会因项目资质、担保方式、资金市场成本等众多因素的不同而不同。两年期限的信托类融资成本年化收益率往往在 10% 以上，甚者可达到 25% 左右，相比现行的一年期贷款基准利率 6.56%，上浮区间

在 52%到 280%。这样虽然解决了企业融资难的问题，但企业融资成本过高却又让企业利润明显降低。因此，信托类的融资产品不能作为企业长期发展融资的首选。

短期融资券自问世以来，由于其发行规模大、融资成本低、申请手续简单、发行方式灵活、无需担保、参与各方态度积极、有利于提升企业形象、可以实现连续发行等诸多优势，深受企业和商业银行的欢迎。由于非金融企业通过短期融资券融来的资金，除了可作为流动资金用途之外，还可偿还商业银行贷款，降低财务融资成本，因此企业在满足非金融企业短期融资券发行条件后，一般会考虑通过短期融资券获得短期资金，来替换融资成本较高的商业银行短期贷款，从另一角度来看，商业银行可在积极发展非金融企业短期融资券业务的过程中，促进业务经营转型和收入结构的调整。

短期融资券的发行期限在一年以内，从性质来看属于货币市场工具，是在借鉴美国商业票据(Commercial Paper, 简称 CP)市场发展经验的基础上，结合中国特点研发的一项创新型金融产品。在美国，商业票据(CP)是企业直接向货币市场中投资者发行的、以直接融资为目的的无担保本票。通过对短期融资券和商业票据的对比，可以认为，短期融资券在性质上等同于发达国家金融市场上由企业(在中国，目前是非金融类企业)发行的期限较短的商业票据。但二者之间存在明显的区别(见表 1-1)。

表 1-1 短期融资券与商业票据对照

项目	短期融资券	商业票据(CP)
发行主体	以非金融企业为主	以金融企业为主
平均期限	365 天左右	30 天左右
是否提供流动性备付	不需要	需要
风险决定	发行人自身信用	采用信用增级
是否具有债券的特征	有, 根据期限的不同分为短期、中期、长期	无

资料来源：中国债券信息网

本文所指的短期融资券和传统债券市场中的短期债券具有共同点，它们都是由企业发行的并约定在一年期限内还本付息的有价证券，但两者仍存在一定区别：(1) 短期融资券的发行主体在我国一般仅为非金融企业，而短期债券的发行主体可以是政府、金融机构、企业等；(2) 个人投资者不能投资短期融资券，仅

机构投资者可投资，而机构投资者和个人投资者均可投资短期债券；(3)短期融资券的利率是通过市场利率制定的，而短期债券的利率是参照中国人民银行基准利率制定的。

可见，非金融企业以短期融资券的方式进行融资，不仅是对企业间接融资方式的重大突破，更是对原有商业银行以传统信贷为主盈利模式的重大挑战。因此，本文将对我国商业银行在发展非金融企业短期融资券业务中所面临的机遇和挑战进行研究，并探索如何能在激烈的市场竞争中更好地实现银行业经营模式的科学转变、收入来源多元化、客户结构合理化等战略目标。

1.1.2 选题的意义

为进一步深化我国金融体制改革，促进直接融资市场和间接融资市场的有机结合，拓宽企业融资渠道，打破原有企业单纯依靠传统银行信贷融资的局面，中国人民银行于 2005 年 5 月正式颁布了《短期融资券管理办法》及配套文件。短期融资券一系列制度和管理办法的出台，为非金融企业在银行间债券市场通过短期融资券来融资奠定了制度保障和法律基础。从这几年的实际操作和市场反映情况来看，短期融资券以其市场化的发行方式和成本优势得到了企业和市场的认可。此外，商业银行通过开展非金融企业短期融资券的承销业务，丰富了服务客户的方式，增加了收入来源。

短期融资券是指具有法人资格的非金融企业按照《短期融资券管理办法》中规定的条件和程序，在银行间债券市场发行和交易并约定在一定期限内还本付息的有价证券。^[1]企业能够在传统银行信贷融资的基础上，选择通过发行短期融资券获得低成本资金，是我国金融市场改革的一大亮点，对于进一步促进我国货币市场和资本市场的发展具有非常重要的意义，对促使商业银行转变经营思路的影响也很大。商业银行如何顺势而为，在促进自身金融产品种类不断创新的同时逐步提高盈利能力，需要在非金融企业短期融资券市场的发展实践中不断探索，积极寻找企业和商业银行的发展共赢之路，为双方创造更大的价值。

2005 年国内首批发行企业短期融资券的 5 家企业分别是华能国际电力股份有限公司、国家开发投资公司、中国五矿集团公司、中国国际航空股份有限公司和上海振华港口机械(集团)股份有限公司。这 5 家企业共计发行 7 只不同期限结

构的企业短期融资券，发行量为 109 亿元。其中，华能国际一家的发行量为 50 亿，占了 45.87%。5 家企业短期融资券的主承销商均为商业银行，并且通过组建承销团的发行方式发行。从企业短期融资券的期限结构上看，最长的为一年，最短的为三个月，其中以一年期品种所占的比重最大。与目前银行系统的贷款相比，企业的融资成本明显大幅下降。6 个月内的贷款利率为 5.22%，6 个月至 1 年的贷款利率则为 5.58%。而据有关数据，6 个月短期融资券的发行利率为 2.59%，1 年期的发行利率则为 2.92%至 2.95%。

由于企业短期融资券的利率明显低于同期限的银行贷款利率，且无需抵押担保，因此，对于实力雄厚、信用度高的企业可以大大降低筹集资金的成本。比如，2005 年江苏交通控股有限公司发行的 2005 年第一期 10 亿元短期融资券，发行参考利率为 2.923%，即使加上承销费、律师费、评级费等各项费用，综合成本也只有 3.5%左右，而当时 1 年期贷款基准利率为 5.58%，下浮 10%后实际贷款利率也达到 5.022%，该公司通过发行 10 亿元短期融资券，节省了财务费用 1500 万元左右。

中国国际航空公司为国内三大航空集团之一，公司在日常经营中需要大量的短期流动资金。该公司的资金用途如下：购置空中客车 330—200 飞机、波音 787 飞机、波音 737—800 飞机。2005 年，某银行在接触该公司后，认为该公司经营现金流状况非常好，本身主业突出，有较好的合作价值。国航资金主要来源有银行贷款、融资租赁、资产证券化等。在市场上推出短期融资券产品后，该银行认为，该公司的资质较好，完全可以采取发行短期融资券方式筹措资金。经过与该公司接触，该公司同意委托该银行发行短期融资券以筹措资金。经过该银行的认真准备资料，报中国人民银行审批，最终该公司短期融资券成功发行，这为企业节省了大量的财务费用。这一期的短期融资主要用于流动资金周转，弥补公司日常运营的资金缺口，以及优化公司整体负债结构。具体发行情况见表 1-2。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库